



# Sparta 300 SPE S.A.

**Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2025  
e relatório do auditor independente**



## Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Diretores e Acionistas  
Sparta 300 SPE S.A.

### Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Sparta 300 SPE S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

### Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### Responsabilidades da diretoria e da governança pelas demonstrações financeiras

A diretoria da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a diretoria é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração



Sparta 300 SPE S.A.

das demonstrações financeiras, a não ser que a diretoria pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela diretoria.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela diretoria, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.



Sparta 300 SPE S.A.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Rio de Janeiro, 26 de março de 2026

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP000160/F-5

DocuSigned by  
**Guilherme Valle**  
Signed By: Guilherme Naves Valle 54199158034  
CPF: 54199158034  
Signing Time: 26 de março de 2026 | 17:27 BRT  
O: ICP-Brasil, OU: Certificado Digital PF A1  
C: BR  
Issued: AC SignaturID Multiple  
#813264422026032617

**Guilherme Naves Valle**  
Contador CRC 1MG070614/O-5

# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

**Sparta 300 SPE S.A.**

**31 de dezembro de 2025**

Com relatório dos auditores independentes  
sobre as demonstrações financeiras



## SUMÁRIO

---

### Demonstrações Financeiras

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS	3
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES	3
DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA	4
BALANÇO PATRIMONIAL	5
DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	7

### Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras

01. Contexto Operacional	7
02. Apresentação das Demonstrações Financeiras	7
03. Estimativas e julgamentos críticos	8
04. Despesas por natureza	9
05. Resultado Financeiro	9
06. Caixa e equivalentes de caixa	9
07. Títulos e valores mobiliários	10
08. Imobilizado	10
09. Fornecedores	11
10. Empréstimos e Financiamentos	12
11. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos	13
12. Partes relacionadas	16
13. Patrimônio Líquido	17
14. Compromissos assumidos	17

## DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro 2024 (em milhares de reais)

		2025	2024
<b>Despesas/Receitas operacionais</b>			
Gerais e administrativas	4	(1.271)	(389)
<b>Prejuízo antes do resultado financeiro e dos tributos</b>		<b>(1.271)</b>	<b>(389)</b>
<b>Resultado financeiro</b>			
Receitas financeiras	5	2.295	950
Despesas financeiras	5	(7.793)	(4.873)
<b>Prejuízo antes dos tributos</b>		<b>(6.769)</b>	<b>(4.312)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>			
Diferido		78	(85)
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(6.691)</b>	<b>(4.397)</b>

## DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro 2024 (em milhares de reais)

	2025	2024
<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(6.691)</b>	<b>(4.397)</b>
<b>Outros resultados abrangentes</b>	(84.984)	99.456
Liquidação de instrumentos financeiros	(84.984)	99.456
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>	<b>(91.675)</b>	<b>95.059</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro 2024 (em milhares de reais)

	2025	2024
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(6.769)	(4.312)
<b>Ajuste para reconciliar o prejuízo ao fluxo de caixa das atividades operacionais:</b>		
Depreciação e amortização	119	-
Juros de arrendamento	181	12.151
	<b>(6.469)</b>	<b>7.839</b>
<b>Aumento (redução) nos ativos /Aumento (redução) nos passivos operacionais:</b>		
Despesas antecipadas	4.527	-
Impostos, taxas e contribuições	5.688	(862)
Fornecedores	86.650	35.302
Operações com partes relacionadas	7.637	7.084
Outros ativos e passivos	(12.697)	(13.050)
	<b>91.805</b>	<b>28.474</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa líquidos gerados (consumidos) pelas atividades operacionais</b>	<b>85.336</b>	<b>36.313</b>
<b>Fluxo caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisição de imobilizado e intangível	(1.876.534)	(734.089)
Títulos e valores mobiliários	(116.920)	(1.546)
<b>Caixa e equivalentes de caixa líquido consumidos nas atividades de investimentos</b>	<b>(1.993.454)</b>	<b>(735.635)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Captações	1.205.673	500.000
Amortizações do principal	(300.000)	-
Pagamento de juros de empréstimos	(39.427)	-
Aumento de capital	374.889	718.746
Pagamento de fornecedores de projetos em construção	(300.313)	(15.894)
Adiantamento para futuro aumento de capital	698.085	-
Liquidação de instrumentos financeiros	(18.120)	-
<b>Caixa e equivalentes de caixa líquidos gerados nas atividades de financiamentos</b>	<b>1.620.787</b>	<b>1.202.852</b>
<b>Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(287.331)</b>	<b>503.530</b>
<b>Demonstração da variação de caixa e equivalentes de caixa</b>		
No início do exercício	503.530	-
No fim do exercício	216.199	503.530
<b>Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(287.331)</b>	<b>503.530</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**BALANÇO PATRIMONIAL**

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (em milhares de reais)

	Nota	2025	2024
<b>Ativo Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	6	216.199	503.530
Títulos e valores mobiliários	7	118.466	1.546
Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar		8.754	7.064
Despesas antecipadas		26.685	31.212
Outros impostos a recuperar		850	799
Instrumentos financeiros derivativos		-	84.984
Operações com partes relacionadas	12	-	3.685
Outros		13.750	292
		<b>384.704</b>	<b>633.112</b>
<b>Não circulante</b>			
Imobilizado	8	3.467.921	1.591.507
Intangível		56	-
		<b>3.467.977</b>	<b>1.591.507</b>
<b>Total Ativo</b>		<b>3.852.681</b>	<b>2.224.619</b>
<b>Passivo Circulante</b>			
Fornecedores	9	109.772	94.743
Fornecedores de projetos em construção		-	300.313
Empréstimos e financiamentos	10	2.455	2.569
Operações com partes relacionadas	12	14.639	10.687
Imposto de Renda e Contribuição Social a recolher		63	293
Outros impostos a recolher		8.680	1.021
Participações nos lucros		21.983	12.868
Obrigações sociais e trabalhistas		8.275	4.709
Outros		487	3.802
		<b>166.354</b>	<b>431.005</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	10	1.419.861	500.000
Operações comerciais com partes relacionadas	12	82	82
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos		-	79
Outros		-	8.368
		<b>1.419.943</b>	<b>508.529</b>
<b>Total do Passivo</b>		<b>1.586.297</b>	<b>939.534</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	13	1.962.074	1.150.000
Outros resultados abrangentes		-	84.984
Adiantamento para futuro aumento de capital	13	319.060	58.160
Prejuízos acumulados	13	(14.750)	(8.059)
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>		<b>2.266.384</b>	<b>1.285.085</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>3.852.681</b>	<b>2.224.619</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024 - em milhares de reais

	Capital Social Integralizado	Outros Resultados Abrangentes	Adiantamento para futuro aumento de capital	Prejuízos acumulados	Total do patrimônio líquido
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>338.356</b>	<b>(14.472)</b>	<b>151.058</b>	<b>(3.662)</b>	<b>471.280</b>
<b>Transações com acionistas:</b>					
Prejuízo do exercício	-	-	-	(4.397)	(4.397)
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	718.746	-	718.746
Aumento de capital	811.644	-	(811.644)	-	-
<b>Outros resultados abrangentes</b>					
Ganho com derivativos	-	99.456	-	-	99.456
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>1.150.000</b>	<b>84.984</b>	<b>58.160</b>	<b>(8.059)</b>	<b>1.285.085</b>
<b>Transações com acionistas:</b>					
Prejuízo do exercício	-	-	-	(6.691)	(6.691)
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	698.085	-	698.085
Aumento de capital	812.074	-	(437.185)	-	374.889
<b>Outros resultados abrangentes</b>					
Perdas com derivativos	-	(84.984)	-	-	(84.984)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>1.962.074</b>	<b>-</b>	<b>319.060</b>	<b>(14.750)</b>	<b>2.266.384</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 1. Contexto Operacional

A Sparta 300 SPE S.A. ("Companhia" ou "Sparta 300") é uma sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, com sede no município do Rio de Janeiro.

Foi constituída em 25 de outubro de 2019, tendo como objetivo a participação em outras sociedades, no país ou no exterior, qualquer que seja o objeto social.

Em 25 de agosto de 2022 foi aprovada a alteração do objeto social da companhia, incluindo o seguinte: geração de energia elétrica, comércio atacadista de geração de energia elétrica, extração de petróleo e gás natural e distribuição de combustíveis gasosos por redes urbanas.

No desenvolvimento de suas atividades, a Companhia encontra-se envolvida nos projetos de construção das usinas termelétricas Azulão II e Azulão IV, reforçando sua atuação no setor de energia e sua integração à cadeia de valor do gás natural.

### 2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

#### Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas contábeis internacionais (IFRS® Accounting Standards), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), incluindo as interpretações emitidas pelo IFRS Interpretations Committee (IFRIC® Interpretations) ou pelo seu órgão antecessor, Standing Interpretations Committee (SIC® Interpretations) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por certos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

A emissão dessas demonstrações financeiras foi autorizada pela Diretoria em 26 de março de 2025.

#### Declaração de continuidade

A Administração avaliou a capacidade da Companhia em continuar operando normalmente e concluiu que possui recursos para dar continuidade a seus negócios no futuro. Assim, essas demonstrações financeiras foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

#### Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras da Companhia são mensurados com base na moeda do principal ambiente econômico no qual cada empresa atua ("a moeda funcional"). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional, arredondada para milhares, e, também, a moeda de apresentação da Companhia.

#### Mudanças nas políticas contábeis, leis e divulgações

O IASB e o CPC emitiram revisões das normas existentes aplicáveis a partir de 01 de janeiro de 2025. Outras normas também entraram em vigor na mesma data, mas não identificamos impactos materiais às demonstrações financeiras da Companhia. As principais alterações avaliadas foram:

(i) IFRS 18 – Apresentação e divulgação das Demonstrações Financeiras

A IFRS 18 estabelece novos requerimentos de apresentação e divulgação das demonstrações financeiras, com o objetivo de aprimorar a comparabilidade entre entidades e fornecer informações mais relevantes e fiéis sobre ativos, passivos, patrimônio líquido, receitas e despesas. A norma será de adoção obrigatória a partir de 1º de janeiro de 2027, não sendo prevista a adoção antecipada pela Companhia.

Embora não altere critérios de reconhecimento ou mensuração, a IFRS 18 introduz mudanças significativas na estrutura das demonstrações financeiras, incluindo a nova classificação padronizada de receitas e despesas, novos subtópicos obrigatórios na demonstração do resultado, novos princípios de agregação e desagregação, além de ajustes na apresentação da demonstração dos fluxos de caixa e de novas exigências de divulgação relacionadas às medidas de desempenho definidas pela Administração.

Durante o exercício de 2025, a Companhia conduziu um trabalho abrangente para avaliar os impactos decorrentes da adoção da IFRS 18. As principais atividades incluíram:

- Capacitação de diversas áreas internas, por meio de treinamentos específicos sobre os novos requerimentos da norma;
- Análise dos potenciais impactos em cláusulas contratuais, especialmente aquelas relacionadas a indicadores financeiros;
- Mapeamento de impactos contábeis e operacionais, com identificação de ajustes necessários;
- Criação de novas contas contábeis, alinhadas à estrutura de apresentação exigida pela norma.

Ao longo de 2026, a Companhia dará continuidade ao processo de implementação, com foco na adequação da estrutura do ERP SAP para suportar os novos critérios de apresentação e divulgação. O projeto contempla ajustes sistêmicos, revisões de processos internos e validações de consistência para garantir conformidade plena com a nova norma a partir de sua vigência obrigatória.

#### (ii) Reforma Tributária

A Reforma Tributária sobre o Consumo, aprovada pela Emenda Constitucional nº 132/23, foi regulamentada, alterando de forma estrutural o modelo de tributação no Brasil. O novo sistema substituirá gradualmente o ICMS, ISS, PIS, COFINS e IPI pela Contribuição Social sobre Bens e Serviços (CBS), pelo Imposto sobre Bens e Serviços (IBS) e pelo Imposto Seletivo (IS). O objetivo central é simplificar o sistema, reduzir a cumulatividade e aumentar a neutralidade tributária.

A transição teve início em 2026, com consolidação completa prevista para 2033. A partir de 2029, haverá redução progressiva do ICMS, ISS e dos benefícios fiscais estaduais, até sua extinção em 2032. Durante esse período, coexistirão tributos antigos e novos, exigindo controles adicionais e ajustes de contabilização.

Ainda permanecem pendentes definições relativas às regras específicas de operacionalização e as alíquotas finais dos novos tributos. Estima-se que a carga combinada da CBS e do IBS possa alcançar até 28%, enquanto o IS terá alíquota máxima de 0,25% para carvão mineral e para o gás natural, exceto quando destinado a insumo industrial ou matéria-prima.

Foi instituída nova sistemática de creditamento que amplia as possibilidades de aproveitamento dos créditos tributários, eliminando limitações anteriormente existentes que resultavam em acúmulo sem possibilidade de compensação. Além disso, houve alteração na forma de recolhimento, a qual poderá impactar o ciclo de pagamentos e recebimentos.

Ao longo de 2025, com objetivo de assegurar conformidade e adequada adaptação às novas regras fiscais, a Companhia avançou de forma significativa no processo de preparação, conduzindo análises detalhadas dos impactos sobre os negócios, adequações de sistemas, além de programas contínuos de treinamento e capacitação das equipes envolvidas.

Essa abordagem fortalece a governança corporativa e contribui para o alinhamento de práticas e decisões, permitindo que a Companhia opere de forma eficiente e segura no novo ambiente tributário.

### 3. Estimativas e julgamentos críticos

Na preparação destas demonstrações financeiras, a Administração utilizou julgamentos e estimativas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua, e seus resultados são reconhecidos prospectivamente.

Estimativa	Nota Explicativa
Vida útil do ativo imobilizado	8

## 4. Despesas por natureza

A composição das despesas operacionais da Companhia é demonstrada como segue:

	2025	2024
<b>Despesas administrativas e gerais</b>		
Depreciação e amortização	(893)	(123)
Seguros operacionais e administrativos	(169)	(205)
Serviços Compartilhados	(128)	-
Serviços de terceiros	(55)	(53)
Pessoal	(13)	-
Outros	(13)	(8)
	<b>(1.271)</b>	<b>(389)</b>

(a) Saldo relativo a repasse de despesas entre empresas, como exemplo cost sharing,.

## 5. Resultado Financeiro

A composição do resultado financeiro da Companhia é demonstrada como segue:

	2025	2024
<b>Receitas financeiras</b>		
Variação cambial	166	340
Descontos obtidos	1.556	-
Outros	573	610
	<b>2.295</b>	<b>950</b>
<b>Despesas financeiras</b>		
Multa e juros pagos ou incorridos	(1.494)	-
Comissão sobre fianças bancárias	(731)	(152)
Juros sobre passivos de arrendamento	(181)	(711)
Variação cambial e monetária	(113)	(3.173)
IOF sobre aplicações financeiras	(3.794)	-
Outros	(1.480)	(837)
	<b>(7.793)</b>	<b>(4.873)</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(5.498)</b>	<b>(3.923)</b>

## 6. Caixa e equivalentes de caixa

### Prática contábil

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor. As aplicações financeiras possuem opção de resgate antecipado dos referidos títulos, sem penalidades ou perda de rentabilidade.

	2025	2024
Caixa e bancos	64	500.004
Fundo de Investimento (a)	213.581	3.526
CDB/Compromissadas	2.554	-
	<b>216.199</b>	<b>503.530</b>

(a) Valores aplicados em fundos de investimento exclusivos da Companhia, cujos saldos em 31 de dezembro de 2025 são compostos principalmente por títulos públicos federais, títulos de emissão privada e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais. As operações compromissadas são registradas na CETIP ou SELIC, quando aplicável, e contam com garantia de recompra diária a uma taxa previamente acordada com as instituições financeiras.

## 7. Títulos e valores mobiliários

[SUMÁRIO](#)

### Prática contábil

Referem-se às aplicações financeiras que não se caracterizam como caixa e equivalentes. A Companhia, historicamente, recupera seus investimentos em aplicações financeiras pelo recebimento de juros e principal, por isso são registrados inicialmente pelos valores de transação e, posteriormente, atualizados pelos juros transcorridos, com base na taxa de juros efetiva. As atualizações das aplicações financeiras são receitas da Companhia apresentadas no grupo do Resultado Financeiro, na demonstração de resultados.

		2025	2024
Fundos de Investimentos	(a)	118.466	1.546
		<b>118.466</b>	<b>1.546</b>

(a) Os fundos de investimento classificados como títulos e valores mobiliários possuem papéis com vencimentos previstos entre 2026 e 2035, todos com liquidez diária, sendo compostos por diversos ativos voltados à melhor rentabilidade, tais como títulos de renda fixa, títulos públicos, entre outros, de acordo com a política de investimento da Companhia e de suas controladas. Adicionalmente, os fundos de investimento são aplicações em cotas (FIC), administrados principalmente pelo Itaú Unibanco, e incluem também fundo administrado pelo BTG Pactual. A Companhia não possui gestão ou controle direto sobre a exposição, os direitos, os retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento, nem capacidade de influenciar tais retornos. Além disso, não detem participação relevante, limitada a até 10% do patrimônio líquido de cada fundo, conforme estabelecido pelo CPC 36 (R3) / IFRS 10 – Demonstrações Consolidadas.

## 8. Imobilizado

### Prática contábil

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção deduzido de depreciação acumulada e de perdas por redução ao valor recuperável (impairment) acumuladas, quando aplicável.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição ou construção de um ativo, podendo conter:

- (i) **Custo de materiais e mão de obra direta;**
- (ii) **Quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condições necessárias para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração; e**
- (iii) **Custos de empréstimos e debêntures, que são capitalizados como parte do imobilizado se forem diretamente atribuíveis à construção de um ativo qualificável. A capitalização ocorre até que o ativo qualificado esteja pronto para seu uso pretendido.**

### 8.1 Composição dos saldos

	Edificações, Obras Civis Benfeitorias	Imobilizado em Curso (a)	Direito de Uso	Total
<b>Custo</b>				
<b>Saldo em 31/12/2023</b>	-	541.211	-	541.211
Adições	-	1.038.394	13.357	1.051.751
<b>Saldo em 31/12/2024</b>	-	1.579.605	13.357	1.592.962
Adições (b)	-	1.888.435	-	1.888.435
Baixas	-	-	(13.357)	(13.357)
Transferências	4.301	(4.301)	-	-
<b>Saldo em 31/12/2025</b>	<b>4.301</b>	<b>3.463.739</b>	-	<b>3.468.040</b>
<b>Depreciação</b>				
<b>Saldo em 31/12/2023</b>	-	-	-	-
Adições	-	-	(1.455)	(1.455)
<b>Saldo em 31/12/2024</b>	-	-	(1.455)	(1.455)
Adições	(119)	-	(364)	(483)
Baixas	-	-	1.819	1.819

Saldo em 31/12/2025	(119)	-	-	(119)
<b>Valor Contábil</b>				
Saldo em 31/12/2023	-	541.211	-	541.211
Saldo em 31/12/2024	-	1.579.605	11.902	1.591.507
Saldo em 31/12/2025	4.182	3.463.739	-	3.467.921

(a) Imobilizado em curso referente à construção e operação das UTE Azulão II e UTE Azulão IV;

(b) Foram capitalizados juros sobre empréstimos no valor de R\$ 55.899, deduzidos dos rendimentos de aplicações.

## 9. Fornecedores

### Prática contábil

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas no balanço conforme prazo de vencimento (circulante e não circulante). Inicialmente, elas são reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros.

	2025	2024
Construção de novas usinas	100.809	91.768
Outros	8.963	2.975
	<b>109.772</b>	<b>94.743</b>
<b>Circulante</b>	<b>109.772</b>	<b>94.743</b>

## 10. Empréstimos e Financiamentos

### Prática contábil

Os empréstimos e financiamentos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que as dívidas estiverem em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

A Administração da Companhia avaliou que a melhor divulgação dos juros pagos sobre empréstimos e financiamentos é por meio dos fluxos de caixa de financiamentos.

Credor	Moeda	Taxas de juros	Taxas efetivas	Vencimento	2025			2024		
					Principal	Juros	Total	Principal	Juros	Total
<b>Empréstimos e financiamentos</b>										
FDA	R\$	IPCA + 3,2137%	11,98%	01/07/2042	905.673	46.183	951.856	500.000	2.569	502.569
BASA	R\$	IPCA + 6,03%	12,32%	15/06/2042	500.000	2.455	502.455	-	-	-
					<b>1.405.673</b>	<b>48.638</b>	<b>1.454.311</b>	<b>500.000</b>	<b>2.569</b>	<b>502.569</b>
Depósitos Vinculados					(31.995)	-	(31.995)	-	-	-
<b>Saldo líquido de empréstimos e financiamentos</b>					<b>1.373.678</b>	<b>48.638</b>	<b>1.422.316</b>	<b>500.000</b>	<b>2.569</b>	<b>502.569</b>
<b>Circulante</b>					-	2.455	2.455	-	2.569	2.569
<b>Não circulante</b>					1.373.678	46.183	1.419.861	500.000	-	500.000

Abaixo é demonstrado a movimentação dos empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante):

Empréstimos e financiamentos	
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>502.569</b>
(+) Novas captações (a)	1.205.673
(+) Juros incorridos	55.401
(+/-) Variação monetária	30.095
(-) Pagamento de principal	(300.000)
(-) Pagamento de juros	(39.427)
(+/-) Depósitos vinculados	(31.995)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>1.422.316</b>

(a) Em junho e dezembro de 2025, a Companhia realizou novas captações: contratou um empréstimo junto ao BASA no valor de R\$ 500.000 e efetuou uma nova liberação de R\$ 405.673 referente ao contrato já existente com o FDA. Ambos os recursos destinam-se ao financiamento, operação e manutenção das UTE Azulão II e UTE Azulão IV.

As parcelas dos empréstimos e financiamentos classificadas no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2025 têm o seguinte cronograma de pagamento:

<b>Empréstimos e financiamentos</b>	
<b>Ano de vencimento</b>	
2028	17.857
2029	100.405
2030	100.405
2031 até o último vencimento	1.233.189
	<b>1.451.856</b>
Depósitos vinculados	(31.995)
	<b>1.419.861</b>

### Covenants financeiros e não financeiros

Os contratos de empréstimos e financiamentos possuem cláusulas com covenants não financeiros, usuais no mercado e resumidos a seguir, as quais são monitoradas regularmente pela tesouraria e reportadas periodicamente para a Administração, para garantir que o contrato seja cumprido:

- (i) Sofrer protestos de dívida líquida e certa acima de R\$ 2.000, salvo exceções.
- (ii) Suspende atividades por mais de 30 dias.
- (iii) Ser declarado impedido pelo BACEN de participar de operações de crédito.
- (iv) Aplicar irregularmente recursos de financiamentos do banco.
- (v) Não reforçar garantias dos créditos após notificação do banco.
- (vi) Ser sujeito passivo de demanda judicial que afete os direitos creditórios do banco.
- (vii) Ter sentença condenatória transitada em julgado por discriminação, trabalho infantil, escravo, assédio, prostituição ou crime ambiental.
- (viii) Pedir recuperação judicial, falência ou intervenção.
- (ix) Transferir bens financiados sem autorização do banco.
- (x) Utilizar bens e serviços financiados para finalidades distintas das previstas.

Os empréstimos e financiamentos da Companhia possuem garantias em forma de fianças bancárias e contêm cláusulas específicas de covenants financeiros que só serão medidas a partir de 2029.

<b>Empresa</b>	<b>Descrição dos Covenants Financeiros</b>
Sparta 300	Índice de cobertura do serviço da dívida igual ou maior de 1,2

A Administração confirma que atendeu as cláusulas não financeiras

## 11. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos

Instrumento financeiro é qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para uma entidade e a um passivo financeiro ou instrumento patrimonial para outra entidade.

Os ativos e passivos financeiros da Companhia são, em sua maioria, medidos pelo custo amortizado, mas em alguns casos podem ser avaliados pelo valor justo, com impacto no resultado ou em outros resultados abrangentes.

A administração dos instrumentos financeiros é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando à liquidez, à rentabilidade e à segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas frente às vigentes no mercado. A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo com instrumentos financeiros derivativos ou quaisquer outros ativos de risco, sendo essa determinação prevista na política de finanças vigente.



Títulos e valores mobiliários	- 118.466	- 118.466	- 1.546	- 1.546
Instrumentos Financeiros Derivativos	- -	- -	- 84.984	- 84.984
	<b>- 118.466</b>	<b>- 118.466</b>	<b>- 86.530</b>	<b>- 86.530</b>

### Risco cambial

A Companhia possui exposição cambial relacionada a compra de equipamentos para construção da sua usina, contudo o montante envolvido não é relevante. Os gastos mais relevantes possuíam proteção cambial a partir de programa de hedge iniciado em 2023, através de instrumentos financeiros derivativos, em especial Non Deliverable Forwards (NDF) tendo o último contrato sido liquidado em dezembro de 2025. Em 31 de dezembro de 2025 a Companhia não possui mais instrumentos financeiros derivativos ativos para este tipo de proteção.

### Risco de taxa de inflação e juros flutuantes

A Companhia possui empréstimos e financiamentos indexados à taxa de inflação (IPCA) ficando, portanto, os fluxos de pagamento dessas dívidas expostos às flutuações dessas taxas, o que pode elevar o valor futuro de seus passivos financeiros.

O impacto de flutuações da taxa de inflação é mitigado pela previsão contratual de correção anual de parcela representativa das receitas da Companhia, ambos medidos pelo IPCA.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador que a Companhia estava exposta, foram definidos três diferentes cenários. Como cenário provável, a Companhia utilizou projeções de mercado para estimar quais seriam as despesas financeiras brutas para os próximos 12 meses. Como cenários alternativos, a Companhia calculou qual seria a perda financeira para os próximos 12 meses caso as curvas de IPCA fossem deslocadas em 25% e 50%, respeitando os prazos de pagamento de cada linha.

	Cenário Provável	Cenário I (alta 25%)	Cenário II (alta 50%)
<b>Risco de fluxo de caixa:</b>			
Passivo indexado ao IPCA	137.330	155.335	173.293
<b>Despesa Financeira Esperada</b>	<b>137.330</b>	<b>155.335</b>	<b>173.293</b>
<b>Aumento da despesa financeira</b>	<b>-</b>	<b>18.005</b>	<b>35.963</b>

#### Metodologia

deslocamento paralelo para cima das curvas de juros em 25% e 50%



#### Indicadores

IPCA médio 12M: 9,3% (fonte: Curva Referencial B3)  
 CDI médio 12M: 15,4% (fonte: Curva Referencial B3)



### Risco de crédito

O risco de crédito decorre da possibilidade da Companhia sofrer perdas em função da inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. Esse fator de risco pode ser oriundo de operações comerciais e da gestão de caixa.

A Companhia adota como política a análise da situação financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como o acompanhamento permanente das posições em aberto.

A Companhia possui uma política de aplicações financeiras, na qual estabelece limites de aplicação por instituição e considera a avaliação de rating como referencial para limitar o montante aplicado. Os créditos relacionados a caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, depósitos vinculados e derivativos estão expostos a baixos riscos devido à classificação dos bancos de primeira linha (AAA e AA), com os quais a Companhia tem relacionamento.

	2025	2024
<b>Posições do risco de crédito</b>		
Caixa e equivalente de caixa	216.199	503.530
Títulos e valores mobiliários	118.466	1.546
	<b>334.665</b>	<b>505.076</b>

### Risco de Liquidez

A Companhia monitora seu nível de liquidez considerando os fluxos de caixa esperados em contrapartida ao montante disponível de caixa e equivalentes de caixa, de modo a evitar que eventual ocorrência de descasamentos em seu fluxo de caixa afete sua capacidade de pagamento.

A gestão do risco de liquidez consiste em manter caixa, títulos e valores mobiliários suficientes e capacidade de liquidar posições de mercado. Os valores reconhecidos em 31 de dezembro de 2025 se aproximam dos valores de liquidação das operações, incluindo a estimativa de pagamentos futuros de juros.

2025						
	Até 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
<b>Passivos</b>						
Fornecedores	-	109.772	-	-	-	109.772
Empréstimos e financiamentos	26.491	25.413	55.652	1.009.747	2.271.853	3.389.156
	<b>26.491</b>	<b>57.182</b>	<b>133.655</b>	<b>1.009.747</b>	<b>2.271.853</b>	<b>3.498.928</b>
2024						
	Até 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
<b>Passivos</b>						
Fornecedores	-	94.743	-	-	-	94.743
Fornecedores de projetos em construção	-	300.313	-	-	-	300.313
Instrumentos Financeiros Derivativos	20.918	56.746	15.772	-	-	93.436
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	230.178	1.121.286	1.351.464
	<b>20.918</b>	<b>451.802</b>	<b>15.772</b>	<b>230.178</b>	<b>1.121.286</b>	<b>1.839.956</b>

### Gestão de Capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

A gestão do endividamento financeiro visa ao integral cumprimento de todas as obrigações financeiras, incluindo o enquadramento aos covenants financeiros contratuais, contemplando margem de segurança para que estes não sejam excedidos. Além disso, como parte de medidas para proteger sua estrutura de capital, a Companhia, adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados pela Administração como suficientes\* para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

Para manter ou ajustar a estrutura de capital da Companhia, a Administração pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento. Nos casos em que é necessário aprovação dos acionistas, a Administração irá propor tais ações.

## 12. Partes relacionadas

### Prática contábil

As transações são realizadas em condições e prazos firmados entre as partes e registradas de acordo com os termos contratados, sendo atualizadas pelos encargos estabelecidos nos contratos.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, os saldos de ativos, passivos e efeitos em resultado de transações com partes relacionadas estão representados da seguinte forma:

	Ativo		Passivo		Resultado	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Operações Comerciais</b>						
Azulão I Geração de Energia	-	3.685	-	9.624	-	(49)
Eneva S.A.	-	-	14.721	1.145	(23.418)	(6.597)

	-	3.685	14.721	10.769	(23.418)	(6.646)
<b>Circulante</b>	-	<b>3.685</b>	<b>14.639</b>	<b>10.687</b>	-	-
<b>Não Circulante</b>	-	-	<b>82</b>	<b>82</b>	-	-

(a) Saldo referente ao rateio de custos para construção do complexo Azulão 950.

### Remuneração dos membros da Diretoria

De acordo com a Lei nº 6.404/1976 e com o estatuto social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral, fixar o montante global da remuneração anual dos administradores, cabendo ao Conselho de Administração da Controladora Eneva S.A. efetuar a distribuição da verba entre eles.

Durante o exercício de 2024 a administração da Companhia foi realizada diretamente pela Controladora. Assim sendo, não foram incorridos gastos com remuneração desses administradores pela Companhia.

## 13. Patrimônio líquido

### Capital social

Em 31 de dezembro de 2025, o capital social da Companhia é de R\$ 1.962.074. A Companhia possui ações ordinárias, nominativas, com direito a voto e sem valor nominal.

Em 2025, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o aumento de capital da Eneva S.A. em sua controlada integral, elevando-o de R\$ 1.150.000 para R\$ 1.962.074. Esse aumento será integralizado através de aporte pela única acionista e adiantamentos para futuro aumento de capital (AFACs), de R\$ 374.887 e R\$ 437.187, respectivamente, com a emissão de 812.073.873.000 novas ações ordinárias da Companhia, todas nominativas e sem valor nominal.

Abaixo o quadro societário da Companhia:

Acionista	2025		2024	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Eneva S.A.	1.962.074	100%	1.150.000	100%
Total	<b>1.962.074</b>	<b>100%</b>	<b>1.150.000</b>	<b>100%</b>

## 14. Compromissos assumidos

No dia 30 de setembro de 2022, a Companhia sagrou-se vencedora no segundo leilão de reserva de capacidade na forma de energia. Serão implantados os projetos de geração termelétrica Azulão 950, com as UTE Azulão II e UTE Azulão IV (em conjunto UTE Azulão II), que terão capacidade total instalada de 950 MW, nas adjacências do campo de Azulão.

O prazo de construção previsto para o Complexo Azulão e para o desenvolvimento da produção adicional de gás natural é de cerca de 50 meses, iniciado em outubro de 2022.

## Diretoria

**Marcelo Campos Habibe**  
Diretor Presidente

**Marcelo Cruz Lopes**  
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

## Controladoria

**Ana Paula Alves do Nascimento**  
CRC-RJ 086983/O-0

Diretora de Controladoria e Tributário

**Bruno Campelo de Azevedo**  
CRC-RJ 106648/O-9  
Contador

## Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 75A6D5FC-A8CE-4F12-987F-E4A70EBB4618

Status: Concluído

Assunto: Complete com o Docusign: Sparta 300 DF + Relatório.pdf

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Envelope fonte:

Documentar páginas: 22

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 2

Rubrica: 0

Aline Bandeirinha

Assinatura guiada: Ativado

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

São Paulo, São Paulo 04538-132

aline.bandeirinha@pwc.com

Endereço IP: 186.215.152.4

## Rastreamento de registros

Status: Original

26 de março de 2026 | 17:03

Portador: Aline Bandeirinha

aline.bandeirinha@pwc.com

Local: DocuSign

Status: Original

26 de março de 2026 | 17:27

Portador: CEDOC Brasil

BR\_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

Local: DocuSign

@pwc.com

## Eventos do signatário

Guilherme Valle

guilherme.valle@pwc.com

Partner

PwC BR

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital

### Detalhes do provedor de assinatura:

Tipo de assinatura: ICP-Brasil

Emissor: AC SyngularID Multipla

Assunto: CN=Guilherme Naves Valle:54199158634

## Assinatura

DocuSigned by:  
*Guilherme Valle*  
E63126604DEE407...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Usando endereço IP: 201.56.5.228

Política de certificado:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=2.16.76.1.2.1.133

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<http://syngularid.com.br/repositorio/ac-syngularid-multipla/dpc/dpc-ac-syngularID-multipla.pdf>

## Registro de hora e data

Enviado: 26 de março de 2026 | 17:05

Visualizado: 26 de março de 2026 | 17:27

Assinado: 26 de março de 2026 | 17:27

### Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não oferecido através da Docusign

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data
Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data
Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Aline Bandeirinha aline.bandeirinha@pwc.com Manager Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)	<b>Copiado</b>	Enviado: 26 de março de 2026   17:27 Visualizado: 26 de março de 2026   17:27 Assinado: 26 de março de 2026   17:27
<b>Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:</b> Não oferecido através da DocuSign		

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data
-------------------------	------------	-------------------------

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data
---------------------	------------	-------------------------

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	26 de março de 2026   17:05
Entrega certificada	Segurança verificada	26 de março de 2026   17:27
Assinatura concluída	Segurança verificada	26 de março de 2026   17:27
Concluído	Segurança verificada	26 de março de 2026   17:27

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora
----------------------	--------	----------------------